

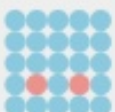


DAFTAR ISI

	Halaman
DAFTAR TABEL.....	i
DAFTAR GAMBAR.....	iii
DAFTAR LAMPIRAN.....	vi
 I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Perumusan Masalah.....	3
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	7
E. Ruang Lingkup Penelitian.....	8
 II. TINJAUAN PUSTAKA	
A. Kerangka Teoritis	9
1. Metode <i>Dividend Discount Model</i> (DDM)	11
a. Model Tanpa Pertumbuhan (<i>Zero Growth Model</i>).....	16
b. Model Pertumbuhan Konstan (<i>constant growth model</i>).....	20
c. Model Pertumbuhan Berganda (<i>Multiple Growth Model</i>).....	27
2. Metode <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	35
a. Model Tanpa Pertumbuhan (<i>Zero Growth Model</i>).....	38
b. Model Pertumbuhan Konstan (<i>Constant Growth Model</i>).....	38

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta Milik IPB



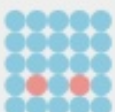
MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta Milik IPB



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

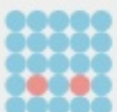
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

c. Model Pertumbuhan Berganda (Multiple Growth Model).....	39
d. Model Pertumbuhan Dua Tahap (two stage model)	40
3. Indeks Beta	40
4. Pemodal.....	42
a. Pemodal Bertujuan Memperoleh Dividen	42
b. Pemodal yang Bertujuan Berdagang	43
c. Kelompok yang Berkepentingan dalam Pemilikan Perusahaan.....	43
d. Kelompok Spekulator.....	44
5. Bursa Efek	45
B. Kerangka Pemikiran Konseptual	48
METODOLOGI PENELITIAN	
A. Tempat dan Waktu Penelitian	50
B. Metode Penelitian.....	50
C. Jenis dan Sumber Data	51
D. Analisa dan Pengolahan Data	52
1. Metode <i>Dividend Discount Model</i> (DDM)	52
2. Model Berdasarkan <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	54
3. Menentukan Nilai Pasar (<i>market value</i>)	55
4. Rata-rata Industri	56
IV. PROFIL PERUSAHAAN	
A. PT Astra Agro Lestari	57
1. Riwayat Singkat	57
2. Sumber Daya Manusia.....	60
3. Kegiatan Usaha.....	61
4. Prospek Usaha.....	62



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta Milik IPB



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

5. Pertumbuhan Aktiva dan Ekuitas	64
6. Likuiditas dan Solvabilitas	66
7. <i>Return on Equity</i> (ROE) dan <i>Return on Investment</i> (ROI)	67
8. Sumber Dana	68
9. Dividen	69
B. Bakrie Sumatera Plantations Tbk.	70
1. Riwayat Singkat.....	70
2. Manajemen dan Sumber Daya Manusia	71
3. Prospek Usaha	72
4. Kebijakan Dividen.....	74
5. Ikhtisar Kebijakan Akuntansi	74
C. PT London Sumatera Plantations Tbk.....	81
1. Riwayat Singkat.....	81
2. Kegiatan Usaha	82
3. Sumber Daya Manusia	84
4. Prospek dan Strategi Usaha.....	85
5. Kebijakan Dividen.....	86
6. Ikhtisar Kebijakan Akuntansi	87

V HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Pendahuluan	92
B. Ramalan Pertumbuhan.....	93
C. Kondisi dan Prospek Perkebunan Kelapa Sawit Indonesia.....	99
1. Luas Areal Perkebunan Kelapa Sawit	100
2. Produksi Minyak Sawit	102
3. Minat Investasi	106
4. Perkembangan Ekspor	111
5. Ekspor Menurut Negara Tujuan	113
6. Perkembangan Impor	114



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta Milik IPB

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

7. Perkembangan Konsumsi Minyak Sawit di Dalam Negeri.....	115
8. Permintaan CPO dan PKO Dunia	117
9. Perkembangan Harga Komoditi Kelapa Sawit Di Pasar Dunia	120
10. Proyeksi Konsumsi.....	120
D. Kondisi Perusahaan	126
E. Analisa Fundamental.....	134
1. PT Astra Agro Lestari Tbk	135
a. Metode <i>Dividend Discount Model</i> (DDM)	135
b. Metode <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	147
2. PT London Sumatera Plantations Tbk,.....	148
a. Metode <i>Dividend Discount Model</i> (DDM)	148
b. Metode <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	154
3. Bakrie Sumatera Plantations Tbk.	155
a. Pendekatan <i>Dividend Discount Model</i> (DDM)	155
b. Pendekatan <i>Price Earning Ratio</i> (PER)	157
F. Rata-rata industri.....	158
G. Analisa PER dan Nilai Perusahaan	158
1. PT Astra Agro Lestari Tbk.	159
2. PT London Sumatera Plantations Tbk.....	161
V. KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan.....	163
B. Saran.....	165

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Nomor	Teks	Halaman
1.	Proyeksi Pertumbuhan Ekonomi 1998-2004	94
2.	Luas Areal Perkebunan Kelapa Sawit Menurut Pengusaha 1993-1998	101
3.	Perkembangan Luas Areal perkebunan Kelapa Sawit Menurut Propinsi 1993-1998.....	102
4.	Produksi Minyak Sawit di Seluruh Indonesia 1993-1998	103
5.	Produksi CPO Menurut Kelompok Usaha 1993-1998.....	104
6.	Produksi Minyak sawit Indonesia Menurut Propinsi 1993-1998	105
7.	Minat Investasi Industri Minyak sawit di Indonesia 1998.....	110
8.	Perkembangan Ekspor Minyak Sawit Indonesia 1993-1997..	113
9.	Ekspor CPO dan PKO Menurut Negara Tujuan 1997	114
10.	Perkembangan Impor Minyak Sawit Indonesia 1993-1997...	115
11.	Perkembangan Minyak Sawit Dalam Negeri 1993-1997.....	116
12.	Permintaan CPO Dunia 1993-1997	118
13.	Permintaan PKO Dunia 1993-1997.....	119
14.	Rata-rata Perkembangan Harga Komoditi Kelapa Sawit di Pasar Dunia 1993-1998.....	120
15.	Proyeksi Konsumsi Minyak Sawit dalam Negeri 1999-2005.	121
15.	Perkembangan <i>Net Income</i> , <i>Total Equity</i> , dan ROE Astra Agro Lestari per 31 Desember 1994-1998.....	127

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta Milik IPB



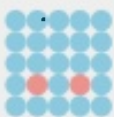
MB-IPB

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak Cipta dilindungi Undang-Undang
© Hak Cipta Milik IPB



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

16.	Perkembangan Laba bersih per saham, dividen per saham dan <i>Payout Ratio</i> AALI per 31 Desember 1994-1998	129
17.	Perkembangan <i>Net Income</i> , <i>Total Equity</i> , dan ROE Astra Agro Lestari per 31 Desember 1993-1998	132
18.	Perkembangan Laba per Saham, Dividen per saham, <i>Payout Ratio</i> Astra Agro Lestari per 31 Desember 1993-1998.....	133
20.	Tingkat Bunga Deposito Tahunan Bank Pemerintah	142
21.	Rangkuman Hasil Perhitungan Variabel DDM dan PER Astra Agro Lestari	145
22.	Perkiraan Nilai EPS, DPS dan <i>Present Value</i> dari DPS Astra Agro Lestari untuk lima tahun kedepan	146
23.	Rangkuman Hasil Perhitungan Variabel DDM dan PER London Sumatera Plantations	152
24.	Perkiraan Nilai EPS, DPS, <i>Present Value</i> dari DPS London Sumatera Plantations untuk lima tahun kedepan	153
25.	Rangkuman Hasil Perhitungan Variabel DDM dan PER Bakrie Sumatera Plantations.....	155
26.	Perkiraan Nilai EPS, DPS, <i>Present Value</i> dari DPS Bakrie Sumatera plantations untuk lima tahun kedepan.....	156
27.	Rata-rata Industri, PER Sektor Perkebunan di BEJ	158

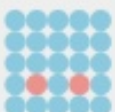


DAFTAR GAMBAR

Nomor	Teks	Halaman
1.	Proses Perhitungan Nilai Perusahaan Berdasarkan DDM	33
2.	Factors Affecting The Market Value	34
4.	Kerangka Konseptual	49

© Hak Cipta Milik IPB

Hak cipta dilindungi Undang-Undang



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

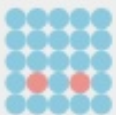
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Teks	Halaman
1.	Neraca Perbandingan Astra Agro Lestari	169
2.	Laporan Laba Rugi Astra Agro Lestari.....	172
3.	Neraca Konsolidasi Astra Agro Lestari.....	173
4.	Perbandingan Laba Rugi London Sumatera Plantations.....	176
5.	Laporan Laba Rugi Bakrie Sumatera Plantations.....	177
6.	Ikhtisar Keuangan Bakrie Sumatera Plantations.....	179
7.	Nilai Beta Astra Agro Lestari.....	180
8.	Nilai Beta London Sumatera Plantations.....	185
9.	Nilai Beta Bakrie Sumatera Plantations.....	190
10.	Return Market.....	195
11.	Daftar Istilah Dalam Pasar Modal.....	204

© Hak Cipta Milik IPB.
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang



MB-IPB
Program Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.